



# Morsø Jernstøberi A/S

Furvej 6, 7900 Nykøbing M  
CVR-nr. 16 31 42 85

## Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling d. 12.03.2024

Kenneth Pedersen  
Dirigent



By appointment to The Royal Danish Court

# morsø

---

|  |         |
|--|---------|
| Koncernoplysninger m.v.                    | 3       |
| Ledelsespåtegning                          | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 7   |
| Ledelsesberetning                          | 8 - 11  |
| Resultatopgørelse                          | 12      |
| Balance                                    | 13 - 14 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 15      |
| Koncernens pengestrømsopgørelse            | 16      |
| Noter                                      | 17 - 36 |

---

---

**Selskabet**

---

Morsø Jernstøberi A/S  
Furvej 6  
7900 Nykøbing M  
Telefon: 96 69 19 00  
E-mail: info@morsoe.com  
Hjemsted: Nykøbing M  
CVR-nr.: 16 31 42 85  
Stiftet: 01.08.1992  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Peter Normann Nielsen

---

**Bestyrelse**

---

Ebbe Pelle Jacobsen  
Peter Anders Møller  
Morten Windfeldt Jensen  
Hanne Bang Vorre  
Ketil Årdal

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomhed**

---

Morsoe UK Ltd., England

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Morsø Jernstøberi A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing M, den 12. marts 2024

**Direktionen**

Peter Normann Nielsen

**Bestyrelsen**

Ebbe Pelle Jacobsen  
Formand

Peter Anders Møller

Morten Windfeldt Jensen

Hanne Bang Vorre

Ketil Årdal

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Morsø Jernstøberi A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morsø Jernstøberi A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skive, den 12. marts 2024

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jakob Hove  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne49065

Allan Aakmann Christensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne35463

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

| Beløb i t.DKK                            | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i>                          |         |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste                        | 67.831  | 54.775  | 55.083  | 38.914  | 19.123  |
| Resultat af primær drift                 | 17.156  | 9.644   | 11.286  | 1.566   | -14.514 |
| Finansielle poster i alt                 | -6.358  | -4.495  | -1.901  | -4.673  | -2.413  |
| Resultat før skat                        | 10.798  | 5.149   | 9.385   | -3.107  | -16.927 |
| Årets resultat                           | 10.110  | 6.209   | 10.771  | -3.107  | -16.927 |
| <i>Balance</i>                           |         |         |         |         |         |
| Samlede aktiver                          | 117.821 | 127.659 | 103.615 | 69.346  | 64.437  |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 479     | 482     | 417     | 0       | -230    |
| Egenkapital                              | 26.641  | -13.510 | -19.902 | -30.311 | -27.971 |
| <i>Pengestrømme</i>                      |         |         |         |         |         |
| Nettopengestrømme fra:                   |         |         |         |         |         |
| Driften                                  | 18.417  | -3.061  | -11.203 | -4.131  | -4.470  |
| Investeringer                            | -1.394  | -4.914  | -1.430  | -1.715  | -2.145  |
| Finansiering                             | -15.603 | 8.330   | 12.475  | 5.601   | 2.194   |
| Årets pengestrømme                       | 1.420   | 355     | -158    | -245    | -4.421  |



**Nøgletal**

|                                 | 2023  | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   |
|---------------------------------|---|--------|--------|--------|--------|
| <i>Rentabilitet</i>             |   |        |        |        |        |
| Afkastningsgrad                 | 8,6%  | 4,8%   | 10,3%  | -4,5%  | -26,3% |
| <i>Soliditet</i>                |   |        |        |        |        |
| Soliditetsgrad                  | 22,6%   | -10,6% | -19,2% | -43,7% | -43,4% |
| <i>Øvrige</i>                   |   |        |        |        |        |
| Antal medarbejdere (gns.)       | 75  | 73     | 72     | 69     | 71     |
| <i>Definitioner af nøgletal</i> |   |        |        |        |        |
| Egenkapitalens forrentning:     | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |        |        |        |        |
| Soliditetsgrad:                 | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$       |        |        |        |        |
| Afkastningsgrad                 | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$           |        |        |        |        |

**Væsentligste aktiviteter**

Koernens aktiviteter består i lighed med tidligere år af udvikling, produktion, salg af Indoor (brændeovne) og Outdoor produkter (BBQ og tilbehør). Produktionen af brændeovne foregår i moderselskabet. Salget af alle produkterne foregår fra moderselskabet og fra datterselskabet i UK.

**Usædvanlige forhold**

Koernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 10.110 mod t.DKK 6.209 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 26.641.

Morsø opnåede igen i 2023 at sætte omsætningsrekord og på trods af generelt stigende priser til produktion, supply chain og finansiering, lykkedes det at få indtjeningsmarginalerne med op.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Koerneren forventede i 2022-årsrapporten en fremgang i resultat før skat, hvilket blev opnået som følge af ovenstående aktivitetsstigning.

Koerneren har i regnskabsåret modtaget et koncerntilskud på t.DKK 30.050. Selskabets soliditetsgrad er pr. 31.12.2023 22,6%.

**Forventet udvikling**

Koerneren vil fortsætte med eksekveringen af strategien, som har vist sig yderst kommerciel bæredygtig også i meget omskiftelige tider. Det er dog forventningen at 2024 vil blive et mere afdæmpet år grundet den generelle makroøkonomiske situation, samtidig med at selskabet arbejder på en række udviklingsprojekter til lancering i 2025. Denne kombination medfører at 2024 må betragtes som et "mellemår". Hvorefter det forventes at omsætning og indtjening igen vil øges yderligere.

Koerneren forventer som følge af dette et resultat før skat i intervallet DKK 4-6 mio.

**Videnressourcer**

Koerneren besidder den know-how og nyeste viden, der er nødvendig for at designe, udvikle, producere og levere produkter der matcher markedstrends indenfor de strategisk udvalgte kategorier, som virksomheden har valgt at agere i.

### **Finansielle risici**

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici.

#### *Prisrisici*

Koncernen indkøb af støbegods og andre råvarer kan være underlagt prissvingninger med deraf følgende effekt på indtjeningen.

#### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for nogle valutaer. Det er koncernens politik at afdække visse kommercielle valutarisici.

#### *Renterisici*

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig effekt på indtjeningen. Der indgår derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

### **Eksternt miljø**

Koncernens produktion og produktionsforhold sker på tilfredsstillende miljømæssig vis. Koncernen er miljøgodkendt efter Miljøbeskyttelseslovens kap. 5.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne omfatter udvikling af produktsortiment indenfor selskabets hovedområder. Der forudses gennemført udviklingsaktiviteter i det kommende regnskabsår på niveau med 2023. De for 2023 aktiverede udviklingsomkostninger fremgår af note 6.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

| Note | Koncern   |               | Modervirksomhed |               |               |
|------|---|---------------|-----------------|---------------|---------------|
|      | 2023  | 2022          | 2023            | 2022          |               |
|      | t.DKK   | t.DKK         | t.DKK           | t.DKK         |               |
|      | <b>Bruttofortjeneste</b>  | <b>67.831</b> | <b>54.775</b>   | <b>64.301</b> | <b>53.675</b> |
| 1    | Personaleomkostninger   | -47.014       | -42.059         | -44.298       | -39.644       |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>                         | <b>20.817</b> | <b>12.716</b>   | <b>20.003</b> | <b>14.031</b> |
|      | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | -3.341        | -3.072          | -3.265        | -3.072        |
|      | Andre driftsomkostninger  | -320          | 0               | -320          | 0             |
|      | <b>Resultat af primær drift</b>                                   | <b>17.156</b> | <b>9.644</b>    | <b>16.418</b> | <b>10.959</b> |
| 2    | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | 0             | 0               | 526           | -1.408        |
| 3    | Andre finansielle indtægter                                       | 16            | 6               | 16            | 96            |
| 4    | Andre finansielle omkostninger                                    | -6.374        | -4.501          | -6.162        | -4.498        |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | <b>10.798</b> | <b>5.149</b>    | <b>10.798</b> | <b>5.149</b>  |
|      | Skat af årets resultat  | -688          | 1.060           | -688          | 1.060         |
|      | <b>Årets resultat</b>   | <b>10.110</b> | <b>6.209</b>    | <b>10.110</b> | <b>6.209</b>  |
| 5    | Forslag til resultatdisponering                                   |               |                 |               |               |

|                |  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|----------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                |  | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| <b>AKTIVER</b> |  |                   |                   |                   |                   |
| Note           |  |                   |                   |                   |                   |
|                | Færdiggjorte udviklingsprojekter             | 7.209             | 9.118             | 7.209             | 9.118             |
|                | Erhvervede rettigheder                       | 652               | 96                | 652               | 95                |
| 6              | <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>7.861</b>      | <b>9.214</b>      | <b>7.861</b>      | <b>9.213</b>      |
|                | Grunde og bygninger                          | 4.258             | 4.946             | 4.258             | 4.946             |
|                | Produktionsanlæg og maskiner                 | 104               | 106               | 104               | 106               |
|                | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 898               | 808               | 646               | 808               |
| 7              | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        | <b>5.260</b>      | <b>5.860</b>      | <b>5.008</b>      | <b>5.860</b>      |
| 8              | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
|                | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|                | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>13.121</b>     | <b>15.074</b>     | <b>12.869</b>     | <b>15.073</b>     |
|                | Råvarer og hjælpematerialer                  | 24.125            | 21.166            | 24.125            | 21.166            |
|                | Varer under fremstilling                     | 3.113             | 3.248             | 3.113             | 3.248             |
|                | Fremstillede varer og handelsvarer           | 44.247            | 48.687            | 41.851            | 46.020            |
|                | <b>Varebeholdninger i alt</b>                | <b>71.485</b>     | <b>73.101</b>     | <b>69.089</b>     | <b>70.434</b>     |
|                | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 25.796            | 32.676            | 19.585            | 27.235            |
|                | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                 | 0                 | 7.459             | 6.389             |
|                | Udskudt skatteaktiv                          | 2.570             | 3.164             | 2.570             | 3.164             |
|                | Andre tilgodehavender                        | 2.523             | 2.685             | 2.410             | 2.572             |
| 9              | Periodeafgrænsningsposter                    | 432               | 483               | 432               | 483               |
|                | <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>31.321</b>     | <b>39.008</b>     | <b>32.456</b>     | <b>39.843</b>     |
|                | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>1.894</b>      | <b>476</b>        | <b>1.319</b>      | <b>29</b>         |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>104.700</b>    | <b>112.585</b>    | <b>102.864</b>    | <b>110.306</b>    |
|                | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>117.821</b>    | <b>127.659</b>    | <b>115.733</b>    | <b>125.379</b>    |

| PASSIVER |   | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|----------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|          |   | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| Note     |   |                   |                   |                   |                   |
| 10       | Selskabskapital                                       | 25.000            | 25.000            | 25.000            | 25.000            |
|          | Reserve for udviklingsomkostninger                    | 5.632             | 4.247             | 5.632             | 4.247             |
|          | Reserve for valutakursreguleringer                    | 174               | 183               | 174               | 183               |
|          | Overført resultat                                     | -4.165            | -42.940           | -4.165            | -42.940           |
|          | <b>Egenkapital i alt</b>                              | <b>26.641</b>     | <b>-13.510</b>    | <b>26.641</b>     | <b>-13.510</b>    |
| 12       | Gæld til realkreditinstitutter                        | 4.622             | 5.839             | 4.622             | 5.839             |
| 12       | Anden gæld  | 2.360             | 0                 | 2.360             | 0                 |
|          | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>          | <b>6.982</b>      | <b>5.839</b>      | <b>6.982</b>      | <b>5.839</b>      |
| 12       | Kortfristet del af langfristede<br>gældsforpligtelser | 1.239             | 1.197             | 1.239             | 1.197             |
|          | Gæld til øvrige kreditinstitutter                     | 42.992            | 49.281            | 42.992            | 49.281            |
|          | Leverandører af varer og tjenesteydelser              | 9.710             | 12.901            | 9.252             | 12.243            |
|          | Selskabsskat  | 130               | 0                 | 94                | 0                 |
|          | Anden gæld  | 30.127            | 71.698            | 28.533            | 70.076            |
| 13       | Periodeafgrænsningsposter                             | 0                 | 253               | 0                 | 253               |
|          | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>          | <b>84.198</b>     | <b>135.330</b>    | <b>82.110</b>     | <b>133.050</b>    |
|          | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                       | <b>91.180</b>     | <b>141.169</b>    | <b>89.092</b>     | <b>138.889</b>    |
|          | <b>Passiver i alt</b>                                 | <b>117.821</b>    | <b>127.659</b>    | <b>115.733</b>    | <b>125.379</b>    |
| 14       | Eventualaktiver                                       |                   |                   |                   |                   |
| 15       | Eventualforpligtelser                                 |                   |                   |                   |                   |
| 16       | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                 |                   |                   |                   |                   |
| 17       | Nærtstående parter                                    |                   |                   |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

| Beløb i t.DKK                                   | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>udviklings-<br>omkostninger | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer | Overført<br>resultat | Egenkapital<br>i alt |
|---|----------------------|--|--|----------------------|----------------------|
| Koncern:  |                      |  |  |                      |                      |
| Egenkapitalopgørelse for<br>01.01.23 - 31.12.23 |                      |  |  |                      |                      |
| Saldo pr. 01.01.23                              | 25.000               | 4.247                                      | 183  | -42.940              | -13.510              |
| Koncerntilskud                                  | 0                    | 0  | 0  | 30.050               | 30.050               |
| Øvrige<br>egenkapitalbevægelser                 | 0                    | 1.385                                      | -9   | -1.385               | -9                   |
| Forslag til<br>resultatdisponering              | 0                    | 0  | 0  | 10.110               | 10.110               |
| Saldo pr. 31.12.23                              | 25.000               | 5.632                                      | 174  | -4.165               | 26.641               |

Modervirksomhed:

|   |        |       |     |         |         |
|---|--------|-------|-----|---------|---------|
| Egenkapitalopgørelse for<br>01.01.23 - 31.12.23 |        |       |     |         |         |
| Saldo pr. 01.01.23                              | 25.000 | 4.247 | 183 | -42.940 | -13.510 |
| Koncerntilskud                                  | 0      | 0     | 0   | 30.050  | 30.050  |
| Øvrige<br>egenkapitalbevægelser                 | 0      | 1.385 | -9  | -1.385  | -9      |
| Forslag til<br>resultatdisponering              | 0      | 0     | 0   | 10.110  | 10.110  |
| Saldo pr. 31.12.23                              | 25.000 | 5.632 | 174 | -4.165  | 26.641  |

## Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note  | Koncern        |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2023<br>t.DKK  | 2022<br>t.DKK |
|   | <b>10.110</b>  | <b>6.209</b>  |
| <b>Årets resultat</b>   |                |               |
| 18 Reguleringer   | 10.386         | 6.513         |
| Forskydning i driftskapital                                   |                |               |
| Varebeholdninger  | 1.616          | -22.114       |
| Tilgodehavender   | 7.094          | 1.327         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      | -3.191         | -769          |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser                        | -1.241         | 10.269        |
| <b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>        | <b>24.774</b>  | <b>1.435</b>  |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter                 | 16             | 6             |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger            | -6.373         | -4.502        |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>                               | <b>18.417</b>  | <b>-3.061</b> |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                             | -1.242         | -4.464        |
| Salg af immaterielle anlægsaktiver                            | 327            | 24            |
| Køb af materielle anlægsaktiver                               | -479           | -482          |
| Salg af materielle anlægsaktiver                              | 0              | 8             |
| <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                         | <b>-1.394</b>  | <b>-4.914</b> |
| Kapitaltilførsel  | 30.050         | 0             |
| Afdrag på gæld til realkreditinstitutter                      | -1.176         | -1.267        |
| Forøgelse af gæld til kreditinstitutter                       | 0              | 9.597         |
| Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter                    | -6.289         | 0             |
| Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt         | 2.360          | 0             |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt            | -40.548        | 0             |
| <b>Pengestrømme fra finansiering</b>                          | <b>-15.603</b> | <b>8.330</b>  |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b>                             | <b>1.420</b>   | <b>355</b>    |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse                     | 476            | 121           |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>                | <b>1.896</b>   | <b>476</b>    |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: |                |               |
| Likvide beholdninger  | 1.896          | 476           |
| <b>I alt</b>  | <b>1.896</b>   | <b>476</b>    |



|   | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                                 |               |               |                 |               |
| Lønninger   | 42.213        | 38.183        | 40.031          | 35.768        |
| Pensioner   | 2.748         | 2.025         | 2.439           | 2.025         |
| Andre omkostninger til social sikring                           | 837           | 589           | 617             | 589           |
| Andre personaleomkostninger                                     | 1.216         | 1.262         | 1.211           | 1.262         |
| I alt   | 47.014        | 42.059        | 44.298          | 39.644        |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året                        | 75            | 73            | 69              | 67            |
| Vederlag til ledelsen:  |               |               |                 |               |
| Vederlag til direktion og bestyrelse                            | 4.048         | 4.532         | 4.048           | 4.532         |
| <b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |               |               |                 |               |
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder                     | 0             | 0             | 526             | -1.408        |
| I alt   | 0             | 0             | 526             | -1.408        |

|  | Koncern |       | Modervirksomhed |       |
|--|---------|-------|-----------------|-------|
|  | 2023    | 2022  | 2023            | 2022  |
|  | t.DKK   | t.DKK | t.DKK           | t.DKK |

### 3. Finansielle indtægter

|   |    |   |    |    |
|---|----|---|----|----|
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0  | 0 | 0  | 90 |
| Renteindtægter i øvrigt                     | 16 | 6 | 16 | 6  |
| I alt                                       | 16 | 6 | 16 | 96 |

### 4. Finansielle omkostninger

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder | 1.260 | 0     | 1.260 | 84    |
| Øvrige finansielle omkostninger                | 5.114 | 4.501 | 4.902 | 4.414 |
| I alt  | 6.374 | 4.501 | 6.162 | 4.498 |

### 5. Forslag til resultatdisponering

|                   |        |       |        |       |
|-------------------|--------|-------|--------|-------|
| Overført resultat | 10.110 | 6.209 | 10.110 | 6.209 |
| I alt             | 10.110 | 6.209 | 10.110 | 6.209 |

**6. Immaterielle anlægsaktiver**

| Beløb i t.DKK                      | Færdiggjorte<br>udviklingsprojek-<br>ter | Erhvervede<br>rettigheder |
|------------------------------------|--|---------------------------|
| Koncern:                           |  |                           |
| Kostpris pr. 01.01.23              | 54.299                                   | 4.159                     |
| Tilgang i året                     | 597                                      | 645                       |
| Afgang i året                      | -327                                     | 0                         |
| Kostpris pr. 31.12.23              | 54.569                                   | 4.804                     |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 | -45.181                                  | -4.064                    |
| Afskrivninger i året               | -2.179                                   | -88                       |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 | -47.360                                  | -4.152                    |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 | 7.209                                    | 652                       |
| Modervirksomhed:                   |  |                           |
| Kostpris pr. 01.01.23              | 54.299                                   | 4.159                     |
| Tilgang i året                     | 597                                      | 645                       |
| Afgang i året                      | -327                                     | 0                         |
| Kostpris pr. 31.12.23              | 54.569                                   | 4.804                     |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 | -45.181                                  | -4.064                    |
| Afskrivninger i året               | -2.179                                   | -88                       |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 | -47.360                                  | -4.152                    |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 | 7.209                                    | 652                       |

Udviklingsprojekter er udvikling af nye ovne, outdoor produkter, design og miljøforbedringer. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen.

Det er ledelsens forventning, at produktet til de færdige udviklingsprojekter har store afsætnings- og indtjeningsmuligheder. Aktiverede udviklingsprojekter indeholder udviklingstimer og materialer. Der foretages en årlig gennemgang af værdiansættelsen af aktiverede udviklingsprojekter, hvor værdiansættelsen vurderes i forhold til historiske salg som følge af lignende udviklingsprojekter o.l.

**7. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i t.DKK                      | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|------------------------------------|---------------------|------------------------------|---|
| Koncern:                           |                     |                              |   |
| Kostpris pr. 01.01.23              | 27.408              | 13.993                       | 18.771                                  |
| Tilgang i året                     | 26                  | 35                           | 419                                     |
| Kostpris pr. 31.12.23              | 27.434              | 14.028                       | 19.190                                  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 | -22.462             | -13.887                      | -17.969                                 |
| Afskrivninger i året               | -714                | -37                          | -323                                    |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 | -23.176             | -13.924                      | -18.292                                 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 | 4.258               | 104                          | 898                                     |
| Modervirksomhed:                   |                     |                              |   |
| Kostpris pr. 01.01.23              | 27.408              | 13.993                       | 18.771                                  |
| Tilgang i året                     | 26                  | 35                           | 91                                      |
| Kostpris pr. 31.12.23              | 27.434              | 14.028                       | 18.862                                  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 | -22.462             | -13.887                      | -17.969                                 |
| Afskrivninger i året               | -714                | -37                          | -247                                    |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 | -23.176             | -13.924                      | -18.216                                 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 | 4.258               | 104                          | 646                                     |

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

| Beløb i t.DKK                                       | Kapitalandele i<br>tilknyttede virksomheder |
|---|---|
| Modervirksomhed:                                    |   |
| Kostpris pr. 01.01.23                               | 13.230                                      |
| Kostpris pr. 31.12.23                               | 13.230                                      |
| Opskrivninger pr. 01.01.23                          | -19.117                                     |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder    | -9  |
| Årets resultat fra kapitalandele                    | 244   |
| Forskydning i interne avancer på varebeholdninger   | 282   |
| Opskrivninger pr. 31.12.23                          | -18.600                                     |
| Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender | 5.370                                       |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23                  | 5.370                                       |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23                  | 0   |
| Navn og hjemsted:                                   |   |
|   | Ejerandel                                   |
| Dattervirksomheder:                                 |   |
| Morsoe UK Ltd., England                             | 100%  |

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt software licencer & opdateringer, medlemskaber og service, husleje og forsikringspræmier.

**10. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

|               | Antal | Pålydende<br>værdi i alt<br>t.DKK |
|---------------|-------|-----------------------------------|
| Kapitalandele | 1     | 25.000                            |
| I alt         |       | 25.000                            |

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

|  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
|  |                   |                   |                   |                   |

**11. Udskudt skat**

|   |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23            | 3.164 | 2.104 | 3.164 | 2.104 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | -594  | 1.060 | -594  | 1.060 |
| Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23            | 2.570 | 3.164 | 2.570 | 3.164 |

Udskudt skat indregnes således i balancen:

|                     |       |       |       |       |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| Udskudt skatteaktiv | 2.570 | 3.164 | 2.570 | 3.164 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|

Selskabets udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførselsberettigede underskud, indregnes med den værdi, de forventes at kunne udnyttes til ved fremtidig indtjening eller modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Selskabet har pr. 31.12.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 2.570, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud i Danmark. Det er ledelsens vurdering at det indregnede udskudte skatteaktiv kan udnyttes i løbet af maksimalt 3 år. Selskabet har et ikke-indregnet skatteaktiv på t.DKK 4.290.

**12. Langfristede gældsforpligtelser**

| Beløb i t.DKK                  | Afdrag<br>første år | Restgæld<br>efter 5 år | Gæld i alt<br>31.12.23 | Gæld i alt<br>31.12.22 |
|--------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Koncern:                       |                     |                        |                        |                        |
| Gæld til realkreditinstitutter | 1.239               | 0                      | 5.861                  | 7.036                  |
| Anden gæld                     | 0                   | 0                      | 2.360                  | 0                      |
| I alt                          | 1.239               | 0                      | 8.221                  | 7.036                  |
| Modervirksomhed:               |                     |                        |                        |                        |
| Gæld til realkreditinstitutter | 1.239               | 0                      | 5.861                  | 7.036                  |
| Anden gæld                     | 0                   | 0                      | 2.360                  | 0                      |
| I alt                          | 1.239               | 0                      | 8.221                  | 7.036                  |

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**14. Eventualaktiver**

Koncern:

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 4.290 (2022: t.DKK 5.970), som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til fremførte skattemæssige underskud, som ikke forventes anvendt indenfor de kommende 3 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

Modervirksomhed:

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 4.290 (2022: t.DKK 5.970), som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til fremførte skattemæssige underskud, som ikke forventes anvendt indenfor de kommende 3 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

## 15. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Leasinggiver har sikkeret i leasede aktiver indtil restgælden er indfriet, På indgående operationelle leasingforpligtelser udgør restforpligtelsen t.DKK 1.194.

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser, hvor der er stillet en bankgaranti for t.DKK 851. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel. Den samlede forpligtelse i opsigelsesperioden på balancetidspunktet udgør t.DKK 970.

Modervirksomhed:

### *Leasingforpligtelser*

Leasinggiver har sikkerhed i leasede aktiver indtil restgælden er indfriet. På indgående operationelle leasingforpligtelser udgør restforpligtelsen t.DKK 1.194.

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, hvor der er stillet en bankgaranti for t.DKK 851. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel. Den samlede forpligtelse i opsigelsesperioden på balancetidspunktet udgør t.DKK 970.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet PAM Holding 2018 ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.



## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.861 er der givet pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 4.259.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 42.992 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.002
- Varebeholdninger t.DKK 71.486
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 25.796

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.861 er der givet pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 4.259.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 42.992 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, t.DKK 914
- Varebeholdninger, t.DKK 70.434
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 27.235

## 17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Peter Anders Møller  
PAM Holding 2018 ApS, Kalundborg

Hovedaktionær  
Moderselskab

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

|   | Koncern       |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK |
| <b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>                  |               |               |
| Andre driftsindtægter   | 0             | 5             |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 3.341         | 3.072         |
| Finansielle indtægter   | -16           | -6            |
| Finansielle omkostninger  | 6.373         | 4.502         |
| Skat af årets resultat  | 688           | -1.060        |
| I alt   | 10.386        | 6.513         |

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager, bonusser samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

|   | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi<br>t.DKK |
|---|-----------------|-------------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter        | 5               | 0                       |
| Erhvervede rettigheder                  | 2-5             | 0                       |
| Bygninger                               | 30              | 0                       |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 15              | 0                       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 8-10            | 0                       |

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af om-

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

kostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.